

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menyelidiki pilihan kebijakan trilemma dan efektivitas penargetan inflasi pada Negara Arab Saudi, Indonesia, dan Turki dengan dua periode yang diteliti yaitu periode krisis keuangan global dan pandemi Covid-19. Kebijakan trilemma menghasilkan *trade-off* atau pengorbanan kebijakan moneter sedangkan setiap negara ingin memaksimalkan kebijakan moneter dalam mencapai stabilitas makroekonomi. Data pada penelitian ini bersifat deret waktu dengan jenis kuartalan dari tahun 2005:Q1 hingga 2023:Q2. Penelitian ini menggunakan metode *Autoregressive Distributed Lag (ARDL)* dan *Non-Linear ARDL*. Temuan penelitian ini adalah setiap negara memiliki pilihan kebijakan yang berbeda tergantung pada karakteristik perekonomiannya. Arab Saudi yang berfokus pada keterbukaan keuangan sedangkan Indonesia dan Turki berfokus pada stabilitas nilai tukar dan suku bunga. Temuan lainnya adalah pengeluaran pemerintah dan cadangan devisa turut menyumbang pergerakan tingkat inflasi pada tiga negara tersebut. Penelitian ini memberikan kontribusi berupa pemikiran pada pemangku kebijakan dalam memutuskan pilihan kebijakan sebagai sikap menghadapi tantangan global.

Kata Kunci: ARDL; Inflasi; Nilai Tukar; Suku Bunga; Stabilitas Makroekonomi Trilemma.

Abstract

This study aims to investigate the choice of trilemma policy and the effectiveness of inflation targeting in Saudi Arabia, Indonesia, and Turkey with two periods studied, the period of the global financial crisis and the Covid-19 pandemic. The trilemma policy results in a trade-off or sacrifice of monetary policy while each country wants to maximize monetary policy in achieving macroeconomic stability. The data in this study are time series with quarterly type from 2005:Q1 to 2023:Q2. This study uses Autoregressive Distributed Lag (ARDL) and Non-Linear ARDL methods. The findings of this study are that each country has different policy choices depending on the characteristics of its economy. Saudi Arabia focuses on financial openness while Indonesia and Turkey focus on exchange rate and interest rate stability. Another finding is that government spending and foreign exchange reserves contribute to the movement of the inflation rate in the three countries. This research contributes in the form of thoughts to policy makers in deciding policy choices as a response to global challenges.

Keywords: *ARDL; Inflation; Exchange Rate; Interest Rate; Macroeconomic Stability Trilemma.*